

Független Könyvvizsgálói Jelentés  
a Raiffeisen Kötvény Alap  
2016. évi éves jelentéséhez

## TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701

F 06 1886 3729

E rsm.audit@rsm.hu

W www.rsmaudit.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Kötvény Alap Befektetési Alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Kötvény Alap Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2016. évi éves jelentésének I-VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

### Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD  
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért**

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### **A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége**

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati

eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhatja összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 10.



Kozma Attila Mihály  
Partner  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Nyilvántartási szám: 002552



RSM  
RSM Audit Hungary Zrt.  
1138 Budapest, Faludi u. 3.  
Télexszám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 005847

*Raiffeisen Kötvény Alap*  
**Éves jelentés 2016.**

# I. A Raiffeisen Kötvény Alap általános információk

## 1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Kötvény Alap
Lajstrom száma:	1111-46
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letételező neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+1 napon
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	hosszú kötvény alap
Futamideje:	határozatlan

## 2. Az Alap stratégiája

A Raiffeisen Kötvény Alap a törvény adta lehetőségek figyelembe vételével magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, alacsony hitelkockázatú, legjobb besorolású vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. Az Alap célja, hogy középtávon a közvetlen állampapír befektetésekkel elérhető hozamot meghaladó megtérülést biztosítson az Alap befektetőinek, a közvetlen állampapír befektetések kockázatával összemérhető kockázati szint mellett. Az Alap 2016.12.20-val átalakult ÁÉKBV harmonizációjú alappá, az Átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történik, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban szolgálja, védi.

## 3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás - „A” sorozat	Árfolyam - „A” sorozat	Árfolyam változás - „B” sorozat	Árfolyam - „B” sorozat	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.12.31	5,00%	4,398908 Ft	5,01%	4,399110 Ft	14 085 993 511 Ft	6,73%
2015.12.31	3,61%	4,189324 Ft	3,61%	4,189324 Ft	12 261 034 998 Ft	4,48%
2014.12.31	10,71%	4,043469 Ft	10,71%	4,043469 Ft	7 650 669 162 Ft	12,58%
2013.12.31	9,44%	3,652471 Ft	9,44%	3,652471 Ft	4 280 576 294 Ft	10,03%
2012.12.28	20,05%	3,337395 Ft	20,05%	3,337395 Ft	2 767 719 918 Ft	21,90%
2011.12.30	2,98%	2,779977 Ft	2,98%	2,779977 Ft	2 262 216 968 Ft	1,65%
2010.12.31	5,98%	2,699429 Ft	5,98%	2,699429 Ft	2 951 243 499 Ft	6,14%
2009.12.31	9,36%	2,547088 Ft	9,36%	2,547088 Ft	1 617 517 071 Ft	14,10%
2008.12.31	0,30%	2,329136 Ft	0,30%	2,329136 Ft	1 794 413 419 Ft	2,68%
2007.12.31	3,74%	2,322147 Ft	3,74%	2,322147 Ft	2 942 063 060 Ft	6,11%
2006.12.29	4,53%	2,238502 Ft	4,53%	2,238502 Ft	2 117 365 675 Ft	6,73%
2005.12.30	6,96%	2,141579 Ft	6,96%	2,141579 Ft	4 203 933 045 Ft	8,75%

2004.12.31	10,93%	2,002142 Ft	10,93%	2,002142 Ft	2 398 104 665 Ft	13,44%
2003.12.31	-0,79%	1,804883 Ft	-0,79%	1,804883 Ft	1 519 005 303 Ft	1,17%
2002.12.31	8,02%	1,819326 Ft	8,02%	1,819326 Ft	1 590 296 848 Ft	10,11%
2001.12.31	10,26%	1,684238 Ft	10,26%	1,684238 Ft	2 571 279 141 Ft	11,80%

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

## II. Vagyongkimutatás

### BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON

2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Atruházható értékpapírok</b>				<b>11 515 051 557</b>	<b>93,89</b>
2016/D MÁK	HUF	HU0000402623	37 030 000	38 724 123	0,32
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	36 881 463	0,30
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	500 000 000	499 656 500	4,07
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	1 478 350 000	1 612 943 419	13,15
2018/B MÁK	HUF	HU0000402730	300 000 000	321 128 100	2,62
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	150 000 000	153 423 750	1,25
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	418 880 000	488 975 798	3,99
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 835 600 000	2 254 397 647	18,38
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 134 270 000	1 436 660 711	11,71
2023/A MÁK	HUF	HU0000402383	108 100 000	128 799 312	1,05
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 659 710 000	2 631 809 642	21,46
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	292 890 000	389 778 305	3,18
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	46 656 950	0,38
D160217	HUF	HU0000520390	50 000 000	49 951 150	0,41
D160413	HUF	HU0000520572	70 000 000	69 846 350	0,57
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	225 029 014	1,83
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 130 389 323	9,22
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>787 607 110</b>	<b>6,42</b>
Folyószámla - EUR	EUR			1 146 192	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			756 180 663	6,17
Folyószámla - USD	USD			30 280 255	0,25
<b>Egyéb eszközök</b>				<b>99 793 200</b>	<b>0,81</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				99 793 200	0,81
<b>Osszes eszköz</b>				<b>12 402 451 867</b>	<b>101,13</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-138 534 778</b>	<b>-1,13</b>
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-99 793 200	-0,81
Egyéb kötelezettségek				-18 803 398	-0,15
Határidős ügyletek				-19 938 180	-0,16
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>12 263 917 089 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 926 415 635</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,190764 HUF</b>	



## Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016 első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2015. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfóliójelentésben három nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 5.614 e Ft. A folyószámla elhatárolt kamata a NEÉ számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív időbeli elhatárolások között került kimutatásra. A 2015.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 43 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2015. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.583 e Ft.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	12 259 844	12 263 917	<b>4 073</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-19 938	-19 938	0
Értékpapírok	11 509 438	11 515 052	5 614
Pénzeszközök	787 549	787 549	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	15	99 851	99 836
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-17 220	-118 597	-101 377

**BEFECTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON**  
**2017.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Átruházható értékpapírok</b>				<b>13 974 792 953</b>	<b>99,13</b>
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	35 096 309	0,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 132 554	1,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	964 120 759	6,84
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	209 292 200	1,48
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 001 560 000	1 175 828 435	8,34
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	163 333 301	1,16
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 029 000	1,77
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 312 669 536	16,40
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	147 950 000	154 224 412	1,09
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 300 420 000	1 693 559 073	12,01
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 857 710 000	2 969 114 967	21,06
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	220 000 000	269 659 060	1,91
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	50 000 000	49 594 050	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	904 859 407	6,42
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	47 952 250	0,34
D170208	HUF	HU0000521273	26 540 000	26 538 355	0,19
D170316	HUF	HU0000520945	96 440 000	96 428 234	0,68
D170524	HUF	HU0000521059	199 780 000	199 733 251	1,42
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 824 914	1,16
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	226 122 272	1,60
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	334 509 679	2,37
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 148 282 819	8,15
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	325 888 116	2,31
<b>Banki egyenlegek</b>				<b>189 856 520</b>	<b>1,35</b>
Folyószámla - EUR	EUR			1 139 447	0,01
Folyószámla - HUF	HUF			156 539 606	1,11
Folyószámla - USD	USD			32 177 467	0,23
<b>Követelések</b>				<b>24 227</b>	<b>0,00</b>
Egyéb követelések	HUF			24 227	0,00
<b>Összes eszköz</b>				<b>14 164 673 700</b>	<b>100,47</b>
<b>Kötelezettségek</b>				<b>-66 938 746</b>	<b>-0,47</b>
Egyéb kötelezettségek	HUF			-20 119 359	-0,14
Határidős ügyletek	HUF			-46 819 387	-0,33
<b>Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>4 678 905 917 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>1 063 041 904</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,401431 HUF</b>	
<b>Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat</b>					
<b>Nettó eszközérték</b>				<b>9 418 829 037 HUF</b>	
<b>Unitok száma</b>				<b>2 139 848 892</b>	
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>				<b>4,401633 HUF</b>	

### Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint, nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A kamatozó értékpapírok esetében a beszámolóban a 2016. december 31-ig felhalmozott kamattal növelten szerepelnek a papírok, míg a portfólió jelentésben egy nappal hosszabb időszakra került kiszámításra. Az ebből adódó kamat különbség 3.070 eft. A folyószámla elhatárolt kamata a NEE számításban a követelések között szerepel, a beszámolóban pedig az aktív elhatárolások között került kimutatásra. A 2016.12.31-ig és az első forgalmazási napig számolt folyószámla kamat különbözete 1 e Ft. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2016. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. Az ebből adódó különbözet 1.041 e Ft.

	Beszámoló	NEE számítás	Különbözet (eft-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	14 095 706	14 097 735	<b>2 029</b>
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Származtatott ügyletek	-46 819	-46 819	0
Értékpapírok	13 971 723	13 974 793	3 070
Pénzeszközök	189 853	189 853	0
Követelések/ Aktív időbeli elh.	25	3	-22
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-19 076	-20 095	-1 019

### III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

#### Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

##### Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 111 074 680
2016. évben eladott befektetési jegyek	291 993 411
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	340 026 187
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	1 063 041 904
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	4 678 905 917
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	4,401431

**Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat**

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	1 815 340 955
2016. évben eladott befektetési jegyek	470 476 260
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	145 968 323
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	2 139 848 892
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	9 418 829 037
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	4,401633

**IV. A befektetési alap összetétele**

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
<b>Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok</b>				<b>2 034 802 886</b>	<b>14,43</b>
REPHUN200129	USD	US445545AD87	685 000	226 122 272	1,60
REPHUN210329	USD	US445545AE60	1 000 000	334 509 679	2,37
REPHUN231122	USD	US445545AJ57	3 500 000	1 148 282 819	8,15
REPHUN240325	USD	US445545AL04	1 000 000	325 888 116	2,31
<b>Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Egyéb átruházható értékpapírok</b>				<b>11 939 990 067</b>	<b>84,69</b>
2017/B MÁK	HUF	HU0000402375	32 880 000	35 096 309	0,25
2017/C MÁK	HUF	HU0000402821	254 740 000	255 132 554	1,81
2018/A MÁK	HUF	HU0000402631	873 350 000	964 120 759	6,84
2018/C MÁK	HUF	HU0000402979	200 000 000	209 292 200	1,48
2019/A MÁK	HUF	HU0000402433	1 001 560 000	1 175 828 435	8,34
2019/C MÁK	HUF	HU0000403092	157 680 000	163 333 301	1,16
2019/D MÁK	HUF	HU0000403126	250 000 000	249 029 000	1,77
2020/A MÁK	HUF	HU0000402235	1 855 600 000	2 312 669 536	16,40
2021/B MÁK	HUF	HU0000403100	147 950 000	154 224 412	1,09
2022/A MÁK	HUF	HU0000402524	1 300 420 000	1 693 559 073	12,01
2024/B MÁK	HUF	HU0000403068	2 857 710 000	2 969 114 967	21,06
2025/B MÁK	HUF	HU0000402748	220 000 000	269 659 060	1,91
2027/A MÁK	HUF	HU0000403118	50 000 000	49 594 050	0,35
2028/A MÁK	HUF	HU0000402532	672 890 000	904 859 407	6,42
2031/A MÁK	HUF	HU0000403001	50 000 000	47 952 250	0,34
D170208	HUF	HU0000521273	26 540 000	26 538 355	0,19
D170316	HUF	HU0000520945	96 440 000	96 428 234	0,68
D170524	HUF	HU0000521059	199 780 000	199 733 251	1,42
D170913	HUF	HU0000521208	163 940 000	163 824 914	1,16
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>				<b>13 974 792 953</b>	<b>99,13</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap A sorozat</b>				<b>4 678 905 917</b>	<b>100,00</b>
<b>Nettó eszközérték / Raiffeisen Kötvény Alap B sorozat</b>				<b>9 418 829 037</b>	

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozik.

A Raiffeisen Kötvény Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar államkötvények, diszkontkincstárjegyek és nyilvánosan forgalomba hozott, az Alapkezelő által jó minőségűnek ítélt vállalati kötvények vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2016. végén az átruházható értékpapírok kategóriájába tartozó magyar állampapírok a portfólió 99,13%-át tették ki.

Az Alapkezelő a MAX állampapír-piaci referencia indexhez közeli összetételű és kockázatú portfóliót tartott. Az Alapkezelő ezen túl igyekezett profitálni a külföldi devizában denominált magyar állampapírok által elérhető magasabb hozamból, valamint igyekezett kihasználni a hozamgörbe meredekségét illetve az egyes papírok alul- vagy felülárazottságát. A magyar államkötvény portfólió lejárat szerkezete ennek megfelelően alakult.

## V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>675 213</b>
Kapott kamat értékpapírok	528 262
Folyószámlakamat HUF	2 040
Árfolyamkülönbözet	16 837
Értékpapír árf.eredm.	128 074
Repo ügylet árf.nyeresége	0
Forward ügyletek nyeresége	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>66 628</b>
Árfolyamkülönbözet	29 876
Értékpapír árf.eredm.	36 752
Repo ügylet árf.vesztesége	0
Forward ügyletek vesztesége	0
<b>Egyéb bevételek</b>	<b>0</b>
Egyéb bevételek	0
<b>A működési költségek</b>	<b>193 463</b>
Bankforgalmi jutalék	19
Alapkezelő költsége	173 307
Letétkezelő költsége	12 115
Keler díj	926
Mérlegvizsgálat	498
Könyvvezetés	2 393
Felügyeleti díjak	3 333
WARP-díjak	867
LEI kód fenntartási díj	5
<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>6 669</b>
Befektetési alapok különadója	6 669
<b>Rendkívüli bevételek</b>	<b>0</b>
<b>Rendkívüli ráfordítások</b>	<b>0</b>
<b>Fizetett, fizetendő hozamok</b>	<b>0</b>
<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>408 453</b>
<b>Felosztott jövedelem</b>	<b>0</b>
<b>Újra befektetett jövedelem</b>	<b>408 453</b>
<b>Értékpapírok értékkülönbözete</b>	<b>741 709</b>
<i>Államkötvények</i>	<i>737 921</i>
- kamatokból, osztalékból	187 742
- egyéb	550 179
<i>Diszkont kincstárjegyek</i>	<i>3 788</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	3 788

Tőkeszámla változásai 2016. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Bankbetétek</b>	<b>787 549</b>		<b>189 853</b>		<b>1,34%</b>
lekötött betét	0		0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
<b>Államkötvény</b>	<b>1 354 835</b>	<b>10 034 805</b>	<b>2 034 507</b>	<b>11 450 691</b>	<b>95,66%</b>
2016/D MÁK		38 702		0	0,00%
2017/B MÁK		36 857		35 084	0,25%
2017/C MÁK		499 581		255 127	1,81%
2018/A MÁK		1 612 055		963 858	6,84%
2018/B MÁK		320 997		0	0,00%
2018/C MÁK		153 383		209 265	1,48%
2019/A MÁK		488 677		1 175 472	8,34%
2019/C MÁK		0		163 316	1,16%
2019/D MÁK		0		249 020	1,77%
2020/A MÁK		2 252 892		2 311 907	16,40%
2021/B MÁK		0		154 204	1,09%
2022/A MÁK		1 435 793		1 693 060	12,01%
2023/A MÁK		128 729		0	0,00%
2024/B MÁK		2 630 937		2 968 646	21,06%
2025/B MÁK		0		269 593	1,91%
2027/A MÁK		0		49 586	0,35%
2028/A MÁK		389 562		904 610	6,42%
2031/A MÁK		46 640		47 943	0,34%
REPHUN200129	224 926	0	226 087	0	1,60%
REPHUN210329		0	334 458	0	2,37%
REPHUN231122	1 129 909	0	1 148 118	0	8,15%
REPHUN240325		0	325 844	0	2,31%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Diszkont kincstárjegy</b>	<b>0</b>	<b>119 798</b>	<b>0</b>	<b>486 525</b>	<b>3,45%</b>
D160217		49 952		0	0,00%
D160413		69 846		0	0,00%
D170208		0		26 538	0,19%
D170316		0		96 428	0,68%
D170524		0		199 733	1,42%
D170913		0		163 825	1,16%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
<b>Forward érték</b>	<b>-19 938</b>		<b>-46 819</b>		<b>-0,33%</b>
<b>Aktív elhatárolások</b>	<b>15</b>		<b>25</b>		<b>0,00%</b>
<b>Összesen</b>	<b>1 354 835</b>	<b>10 922 229</b>	<b>2 034 507</b>	<b>12 080 275</b>	<b>100,12%</b>

## VI. Származtatott ügyletek

2016. évi kötött ügyletek

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza	Mögöttes termék
2016.01.18	2016.07.20	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2016.04.26	2016.10.26	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2016.07.18	2017.01.25	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza
2016.09.16	2017.03.22	határidős	eladás	1 160 000	USD	deviza
2016.10.25	2017.04.26	határidős	eladás	1 450 000	USD	deviza

Nyitott pozíció 2017.01.02. állapot szerint:

Lejárat dátuma	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Aktuális névérték	Deviza	Mögöttes termék
2017.04.26	határidős	eladás	1 450 000	USD	deviza
2017.03.22	határidős	eladás	1 160 000	USD	deviza
2017.01.25	határidős	eladás	1 500 000	USD	deviza

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére használta. Vagyis a portfólióban deviza kockázatot hordozó magyar állampapírok mellett deviza (USD/HUF) eladási ügyletek is vannak. A deviza pozíció nem került teljes mértékben fedezésre, az Alapkezelő a forintárfolyam alakulására vonatkozó várakozásai alapján aktívan menedzselte a devizakitettséget.

## VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2016-ban nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében azonban több változás is történt az időszak során. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta a tisztségéből Ralf Cymanek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh Andrást, Litresits Juditot és Váradí Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustrat.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-ával a Raiffeisen Kötvény Alapját ÁÉKBV alappá, így az Alapkezelő ettől a naptól már nem csak Alternatív Befektetési Alapkezelőnek, hanem ÁÉKBV-alapkezelőnek is minősül. 2016-ban új alapot nem indított, azonban a fenti átalakulás mellett jelentősen módosította két másik alapjának befektetési stratégiáját (Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszüntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezelt. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő a piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

## VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

### 1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai



## A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac 2016-ban is folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét, bár az utolsó néhány hónapban már a javuló tendencia meginogni látszott. Ahogy az elmúlt években már megszokhattuk, ebben az esztendőben is segítettek a hazai eszközök megítélésén a fejlett gazdaságok jegybankjainak laza monetáris politikái. A támogató nemzetközi környezetben a hazai jegybank sem kényszerült a saját monetáris politikájának szigorítására, sőt az év során további lazítást jelentő intézkedésekről döntött. Igaz, az év során nem is lett volna indokolt a szigorítás, hiszen a hazai inflációs számok a teljes év során meg sem közelítették a jegybank célsávját.

A Magyar Nemzeti Bank az év során meghozott intézkedései közül kiemelhetjük, hogy 2016. márciusában ismét elkezdte mérsékelni az irányadó kamatot, amely végül az első félév végére az 1,35%-os évi szintről 0,90%-ra mérséklődött. Ráadásul 2016. közepétől, az irányadó kamatot már nem a kéthetes instrumentum kamatmértékét mutatja, hanem az MNB 3 hónapos betétjének a kamatát ismerteti, amelyet ráadásul az MNB az év második felében már csak korlátozottan tett elérhetővé a kereskedelmi bankok számára. A heti rendszerességgel meghirdetett tendereket havira módosították, és az abban elhelyezhető összeget felülről korlátossá tették. A cél az intézkedésekkel, hogy a kereskedelmi banki likviditást az állampapírpiacra tereljék. Az MNB ezt a célt nem csak a fentiekkel próbálta elérni, hanem az 1 napos instrumentumának mind a betéti-, mind a hitelkamatlábának a csökkentésével is. Az egy napos kamatfolyosó betéti lába már negatív értéket vett fel 2016-ban.

Az MNB 2016-os év során alkalmazott monetáris lazító lépései mellett a hazai állampapír árfolyamokra támogatóan hatott az is, hogy az év során mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítő visszaemelte hazánk adóbesorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A régóta várt lépések nem okoztak nagy hullámokat a piacon, hiszen azokra a piaci szereplők már régóta kész tényként tekintettek. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a hitelminősítők kiemelték a már hosszú ideje fennálló fizetési mérleg többletet, és a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. Az érvek között megjelent továbbá a folyamatosan jó költségvetési hiányszámok, a lassan, de csökkenő államadósság-ráta, a gazdaság magas finanszírozási képessége és a piacbarátobbra váló gazdaságpolitika (itt elsősorban a bankadó csökkentésre kell gondolni) is.

A teljes év során a magyar állampapírok elvárt hozamait összekötő hozamgörbe lefelé mozdult el, ami azt jelenti, hogy a 10 éves lejáratig az elvárt hozamok minden futamidő esetén mérséklődtek, így a magyar állam által kibocsátott kötvények árfolyamai tovább javultak. Ezt reprezentálja az átlagos teljesítményeket bemutató állampapír indexek 2016-os pozitív teljesítményei is.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamatt
2016. Q1	3,92%	3,70%	0,22%	314,16	1,20%
2016. Q2	-0,53%	-0,47%	0,24%	316,16	0,90%
2016. Q3	2,50%	2,32%	0,36%	309,15	0,90%
2016. Q4	0,72%	0,73%	0,41%	311,02	0,90%
2016. évi változás	6,73%	6,39%	1,22%		

forrás: MNB, Bloomberg

## 2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

Az Alap 2016. december 20-án átalakult. Az Alap átalakulásának elsődleges célja, hogy a Kbtv. 80. § (1) bekezdése alapján az Alap Kbtv. 67. § (1) bekezdés f) pontja szerinti jellemzőjének megváltoztatásával az Alap az Átalakulás Napjával ABAK-irányelv alapján harmonizált alaptól ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alapra változott.

Az Alap Átalakulása lehetőséget biztosít a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (Alapkezelő) számára, hogy még kedvezőbb értékesítési feltételek mellett működtesse tovább az Alapot tekintettel a jogszabályi változásokra (a 2004/39/EK irányelv és annak 2011-ben kidolgozott módosítása, a MIFID II elvárásainak megfelelően). Teszi mindezt úgy, hogy az Átalakulást követően az Alap kezelésében változás nem történik, sőt az ÁÉKBV-irányelvnek megfelelően a lakossági befektetési alapokra vonatkozó még szigorúbb, egységes európai szabályok követése a befektetők érdekeit az eddigieknél is jobban szolgálja, védi.

### 3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektéseinek elért nyereségét újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016-ban.

## IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

### a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2016. év
Rögzített jövedelem összesen:	149,4
Változó jövedelem összesen:	17,1
Kedvezményezettek száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

### b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2016. év
Felső vezetés	37,0
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	57,6
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

### c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

### d) Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:

Az Alapkezelő a jogszabályban foglalt kötelezettségeinek megfelelt, hiszen a Javadalmazási politika éves felülvizsgálata megtörtént, amely alapján 2016. októberében a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politikának módosított változata. Továbbá, a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya által az év során

megtörtént a független belső felülvizsgálat is, amelyben foglalt megállapításoknak megfelelő módosításokat az Alapkezelő átvezette az év során. A Javadalmazási politika érdemi változásai a következő pontban olvashatók.

### e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbiak változtatások lettek átvezetve a dokumentumon:

- Pontosításra került, hogy mely dokumentum az irányadó olyan esetekben, amelyek nincsenek részletezve az Alapkezelő saját javadalmazási politikáját tartalmazó dokumentumban.
- Kiegészítésre került az „Identified staff” körbe tartozó munkatársak csoportja, így az új tagokra vonatkozóan kiterjesztésre került a speciális javadalmazási irányelvek hatálya.
- A döntéshozó testületek feladatai pontosításra kerültek, melynek nyomán egyértelműsítésre került, hogy a javadalmazási bizottsági feladatokat a Raiffeisen Alapkezelő igazgatósága látja el.

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

- Az Alapkezelő az év során ABAK mellett már ÁÉKBV-alapkezelővé is vált, így az ÁÉKBV-alapkezelőkre vonatkozó kötelezettségeknek megfelelően frissítette a javadalmazási politikájáról szóló dokumentumát. A változások többek között a jogi hivatkozásokban, a „Befektetési Alap(ok)” definíciójának, illetve a Javadalmazási politika általános elveinek kiegészítésében érhetőek tetten.
- Pontosításra került továbbá, az Alapkezelő Felügyelő bizottságának javadalmazási politikával kapcsolatos feladatai is.

## ***X. Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek***

### **a) Az ÁÉKBV nem likvid eszközeinek aránya és kezelése**

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2016.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Árazási Bizottság dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

### **b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások**

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

**c) Az ÁÉKBV aktuális kockázati profilja és az ÁÉKBV-alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű állampapírba kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

**XI. Az ÁÉKBV nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ÁÉKBV által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege**

**a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:**

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

**b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 100%**

**c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 107,55%**

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2016. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017.április 10.



Bálint Attila Váradi Zoltán  
az Alap képviselőjében